

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN
TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DAN VOLUME
PERDAGANGAN SAHAM
(Studi Empiris Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat – syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh

FREDI YULIANTO
B 200 030 137

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2007**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta).

Yang ditulis oleh Fredi Yulianto, NIM B 200 030 137.

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Januari 2007

Pembimbing

(Drs. Agus Endro S., M.Si.)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah
Surakarta

(Drs. Syamsudin, MM.)

HALAMAN MOTTO

*Sesungguhnya sesudah kesulitan pasti akan datang kemudahan. Maka
kerjakanlah urusanmu dengan sungguh-sungguh,
dan hanya kepada Allahlah kamu berharap
(Q.S. Al Nasyiarh : 6-8)*

*Memiliki sedikit pengetahuan
namun dipergunakan untuk berkarya jauh lebih berarti dari pada
memiliki pengetahuan luas namun mati tak berfungsi
(Khalil Gibran)*

*Hai orang-orang yang beriman, mohon pertolonganlah
kamu dengan sabar dan shalat.
Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar
(Q.S. Al Baqarah : 153)*

*Kebenaran itu datanganya dari Tuhanmu,
Karena itu janganlah engkau menjadi orang-orang yang ragu-ragu
(Q.S. Ali Imran : 60)*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecilku ini, ku persembahkan pada :

Allah SWT. atas segala anugrah kebahagiaan dan kemudahan
Yang telah Allah SWT. berikan kepadaku

Ayah dan Ibuku yang senantiasa menyayangiku
Adik-adikku yang sangat ku cintai dan sayangi

Tanteku yang paling baik, thank for all.....
Alm. Kakek dan Nenek ku, moga damai di alam sana
All my big's famely

n'

All my Friends, thank for All your prayer n' Support-nya

Almamaterku

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan memanjatkan puji dan syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT karena berkat, rahmat dan hidayah-Nya, serta dengan usaha yang sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul :

“ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK JAKARTA)”.

Tujuan penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan studi strata satu Jurusan Akuntansi dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang membantu baik secara langsung maupun tidak langsung, hingga selesainya penulisan skripsi ini.

Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tulus penulis hantarkan kepada :

1. Bapak Drs. Syamsudin, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Banu Witono, SE., M.Si, Ak. selaku ketua Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa memberikan bimbingan, pengarahan, serta saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Drs. M. Abdul Aris, Ak. selaku Pembimbing Akademik yang selama ini telah memberikan arahan-arahan dengan baik.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas segala bimbingan dan curahan ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu dalam perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu ku tercinta yang telah memberikan do'a, semangat, dorongan, bantuan, baik materiil maupun spiritual bagi penulis serta curahan kasih sayangnya selama ini.
7. Adik-adik ku tersayang. Niken (ayo semangat...wujudkan harapanmu, selalu ceria terus ya dan jangan ditambahi manjanya), Heri (jangan maen melulu...ayo bukti'in kamu juga bisa...!), thanks buat do'a dan dukungannya selama ini.
8. Tante ku yang paling baik, Lek Lastri, terima kasih do'a dan dorongan semangatnya serta atas segala yang telah tante lakukan buatku.
9. Lek Unik beserta Suami di Malaysia sana, kapan pulang kesini?
10. Om' Joko sekeluarga, kapan kita semua ngumpul-ngumpul lagi di Klaten.
11. Didik (adik sepupuku), ayo kurangi nakalnya ya...
12. Keluarga Sukarno (Mbah Nano', Lek Hadi n Lek Anik) terima kasih atas segala bantuannya selama ini.

13. Keluarga besar Al-Wazir, thanks to All Preyer and Suppurt-nya. Ayo terus bersemangat tuk slallu membantu di jalan Allah SWT.
14. Pipit, makasih dah mo jadi temen baikku. Setelah wisuda mo kerja dimana nich?
15. Bayu, thanks buat semua bantuan dan pertemanan kita selama ini serta jangan-lah slalu minder dengan semua yang ada pada diri kita. Syukuri saja, sebab Allah akan memberikan tambahan nikmat kepada orang-orang yang selalu bersyukur pada-Nya.
16. Ikhsan, makasih ya dah mo jadi temen baik ku meski kita beda kelas. Ayo semangat buat nyusun skripmu.
17. Agung, Agus, Sofy, Boz'e, Deni, Anita, Elly, Acik, Rosi, Dian, Anisa dan Semua temen-temen kelas C Angkatan 2003 yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, makasih buat pertemanan kita selama masa perkuliahan moga bisa tetep jadi temen selamanya.
18. Temen-temen di Himatansi seperti Trio, Afrizal, Rosi, Indah, Hajah n' The genk, serta anggota Himatansi yang lain yang nggak bisa penulis sebutin satu-satu. Jaga kekompakan kalian dan terusin perjuangan dan harapan kita.
19. Temen-temen ku semua yang kenal ma aq, baik di kampus maupun di kampung makasih atas segala bantuan dan dukungannya ya selama ini, moga kita masih bisa berteman selamanya.
20. Sameone yang selama ini aku tunggu. Moga aku bisa segera menemukanmu tuk mengisi ruang kosong di hatiku.

Dan semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangan pemikiran yang bermanfaat bagi segenap pihak-pihak yang membaca dan menggunakannya. Dengan segala kerendahan hati, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam penulisan ini, dan penulis mengharapkan kritikan yang bersifat membangun guna mencapai kesempurnaan yang diharapkan.

Wasalamu'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, Januari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAKSI	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	4
C. Pembatasan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian	4
E. Manfaat Penelitian	5
F. Sistematika Penulisan	5

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Pengertian Laporan Keuangan	7
B. Tujuan Laporan Keuangan	8
C. Sifat dan Keterbatasan Laporan Keuangan	10
D. Pemakai Laporan Keuangan	11
E. Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan	12
F. Pasar Modal	
1. Pengertian Pasar Modal	16
2. Pasar Modal di Indonesia	19
3. Sejarah Singkat dan Perkembangan	
Pasar Modal di Indonesia	19
G. Pasar Modal yang Efisien	22
H. Penentuan Harga Saham	24
I. Volume Perdagangan Saham	26
J. Tinjauan Penelitian Sebelumnya	27
K. Hipotesis	29

BAB III METODE PENELITIAN

A. Populasi dan Sampel Penelitian	30
B. Teknik Pengambilan Sampel	30
C. Data dan Sumber Data	32
D. Variabel Penelitian	32
E. Metode Analisis Data	33

BAB IV ANALISIS DATA

A. Hasil Pengumpulan Data	36
B. Uji Hipotesa	43
C. Pembahasan	46

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	48
B. Keterbatasan Penelitian	49
C. Saran-saran	50

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1	Daftar Perusahaan Dan Tanggal Publikasi Laporan
	Keuangan 36
Tabel IV.2	Rata-rata Perubahan Harga Saham Selama Periode
	Pengamatan 39
Tabel IV.3	Rata-rata Perubahan Volume Perdagangan Saham
	Selama Periode Pengamatan 41
Tabel IV.4	Hasil Uji Wilcoxon Sign Rank Test Perubahan Harga
	Saham 43
Tabel IV.5	Hasil Uji Wilcoxon Sign Rank Test Perubahan
	Volume Perdagangan Saham 44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Harga Saham Harian Sebelum Dan Setelah Publikasi Laporan Keuangan.
- Lampiran 2 Daftar Volume Perdagangan Saham Harian Sebelum Dan Setelah Publikasi Laporan Keuangan.
- Lampiran 3 Daftar Rasio Perubahan Harga Saham Harian Sebelum Dan Setelah Publikasi Laporan Keuangan.
- Lampiran 4 Daftar Rasio Perubahan Volume Perdagangan Saham Harian Sebelum Dan Setelah Publikasi Laporan Keuangan.
- Lampiran 5 Hasil Uji *Wilcoxon sign rank test* Perubahan Harga Saham.
- Lampiran 6 Hasil Uji *Wilcoxon sign rank test* Perubahan Volume Perdagangan Saham.

ABSTRAKSI

Dewasa ini pasar modal di Indonesia telah berkembang sangat pesat. Seiring dengan perkembangan yang pesat tersebut, maka kebutuhan akan informasi yang transparan sangat diperlukan sebagai alat bantu pengambilan keputusan investasi di bursa bagi investor. Informasi yang dibutuhkan tersebut salah satunya adalah laporan keuangan. Pada dasarnya laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi penting yang digunakan oleh investor dalam penilaian kinerja perusahaan yang *go public*. Jika laporan keuangan dapat menyajikan informasi yang relevan dengan model keputusan yang digunakan investor, maka investor akan menggunakan laporan keuangan dalam hal ini informasi laba akuntansi untuk membuat keputusan *buy, hold/sell* surat berharga saham. Adapun tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti secara empiris adanya pengaruh pengumuman laporan keuangan terhadap perubahan harga saham dan volume perdagangan saham.

Dalam penelitian ini diteliti sebanyak 35 perusahaan disektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang mempublikasikan laporan keuangan tahun 2003 di bulan Maret tahun 2004. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji Non Parametrik berupa Uji peringkat bertanda Wilcoxon (*Wilcoxon sign rank test*) dengan tingkat signifikansi 5%.

Hasil pegujian pada hipotesis pertama menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara pengumuman laporan keuangan terhadap perubahan harga saham. Hal ini ditunjukkan dengan nilai Z_{hitung} lebih kecil dari nilai Z_{tabel} ($-1,462 < 1,96$). Sedangkan Hasil pegujian pada hipotesis kedua juga menunjukkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara pengumuman laporan keuangan terhadap perubahan volume perdagangan saham. Hal ini ditunjukkan dengan nilai Z_{hitung} lebih kecil dari nilai Z_{tabel} ($-1,949 < 1,96$).

Kata kunci : Laporan Keuangan, Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Dewasa ini pasar modal di Indonesia telah berkembang sangat pesat, perkembangannya ditandai dengan melonjaknya jumlah saham yang ditransaksikan dan semakin tingginya volume perdagangan saham. Hal tersebut dapat dilihat dari mulai dibentuknya pasar modal Indonesia pada tahun 1977 dengan jumlah perusahaan yang *go public* sampai tahun 1988 hanya 24 perusahaan, setelah dikeluarkan pakta 1988 pasar kembali bergairah sehingga jumlah perusahaan yang *go public* menjadi 63 perusahaan pada tahun 1989. Perkembangan pasar modal terus membaik sampai akhir tahun 1996 dan jumlah perusahaan yang *go public* mencapai 253 perusahaan.

Seiring dengan perkembangan yang pesat tersebut, maka kebutuhan atas informasi yang transparan sangat diperlukan sebagai alat bantu pengambilan keputusan investasi di bursa bagi investor. Informasi yang dibutuhkan tersebut salah satunya adalah laporan keuangan. Sebagai bagian dari informasi akuntansi, laporan keuangan merupakan ringkasan dari suatu proses pencatatan transaksi-transaksi keuangan yang terjadi selama tahun buku yang bersangkutan. Laporan ini dibuat oleh manajemen dengan tujuan mempertanggungjawabkan tugas-tugas yang dibebankan kepadanya oleh para pemilik perusahaan.

Untuk itu, para emiten berkewajiban menerbitkan laporan keuangan tahunan (*annual report*) kepada para investor yang ada di bursa, karena bagi investor laporan keuangan merupakan sumber berbagai informasi khususnya informasi akuntansi.

Pada dasarnya laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi penting yang digunakan oleh investor dalam penilaian kinerja perusahaan yang *go public*. Jika laporan keuangan dapat menyajikan informasi yang relevan dengan model keputusan yang digunakan investor, maka investor akan menggunakan laporan keuangan dalam hal ini informasi laba akuntansi untuk membuat keputusan *buy, hold/ sell* surat berharga saham.

Salah satu fungsi utama pasar modal adalah sebagai sarana untuk memobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi. Syarat utama bagi para investor untuk menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasinya, perasaan aman ini diantaranya diperoleh karena para investor memperoleh informasi yang jelas, wajar dan tepat waktu sebagai dasar pengambilan keputusan investasinya.

Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan. Pada prinsipnya semakin baik prestasi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, maka akan mengakibatkan permintaan saham perusahaan tersebut, sehingga pada gilirannya akan meningkatkan pula harga saham perusahaan.

Harga saham selalu dipengaruhi oleh faktor–faktor internal maupun eksternal perusahaan. Faktor internal perusahaan meliputi informasi arus kas, informasi laba dan informasi akuntansi lainnya yang terkandung dalam laporan keuangan perusahaan. Sedangkan faktor eksternal meliputi transaksi saham, tingkat bunga deposito, kepercayaan masyarakat terhadap pasar modal, kondisi sosial politik dan kebijakan perekonomian makro lainnya.

Dalam pasar modal efisien, harga–harga saham secara *unbiased* mencerminkan semua informasi publik yang relevan dan tersedia di pasar, salah satu informasi tersebut adalah laba akuntansi (*accounting earning*) yang diterbitkan melalui laporan keuangan. Implikasi dari uraian diatas adalah bahwa harga saham akan bereaksi terhadap pengumuman laba akuntansi, jika pengumuman tersebut dianggap relevan oleh investor dalam penentuan harga saham. Informasi baru tentang laba tersebut kemudian akan membentuk harga saham baru, sehingga akan berakibat pula pada banyak sedikitnya volume saham yang diperdagangkan. Dengan kata lain, ada kemungkinan bahwa perubahan harga saham dan volume perdagangan saham dipengaruhi oleh perubahan laba akuntansi (Budhi Purwantoro Jati, 1997).

Berdasarkan uraian diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN LAPORAN KEUANGAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DAN VOLUME

PERDAGANGAN SAHAM (Studi empiris pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Jakarta).

B. PERUMUSAN MASALAH

Dengan melihat pentingnya informasi laba yang dipublikasikan melalui laporan keuangan dalam penentuan kebijakan berinvestasi. Maka pokok masalah yang akan di teliti dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah pengumuman laporan keuangan berpengaruh terhadap perubahan harga saham.
2. Apakah pengumuman laporan keuangan berpengaruh terhadap perubahan volume perdagangan saham.

C. PEMBATAAN MASALAH

Dalam penelitian ini akan difokuskan pada satu aspek laporan keuangan yaitu laporan keuangan yang mengandung laba akuntansi. Maka dari itu, dalam penelitian ini akan dilihat pergerakan harga saham dan volume perdagangan saham harian selama lima hari sebelum dan lima hari setelah pengumuman laporan keuangan yang dipublikasikan kepada publik untuk laporan keuangan 2003 yang dipublikasikan pada bulan Mei tahun 2004.

D. TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan perumusan masalah tersebut diatas, penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris adanya pengaruh pengumuman laporan keuangan terhadap perubahan harga saham dan volume perdagangan saham.

E. MANFAAT PENELITIAN

Dalam penelitian ini, peneliti berharap penelitian yang dilakukan ini bermanfaat bagi pihak–pihak berikut ini :

1. Bagi investor

Dapat menjadi bahan masukan dan pertimbangan terhadap pentingnya informasi laporan keuangan dalam pengambilan keputusan investasi saham.

2. Bagi emiten

Dapat memberi petunjuk akan pentingnya publikasi laporan keuangan tahunan perusahaan, karena laporan keuangan tahunan dapat menjadi ukuran bagi kinerja perusahaan.

3. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan akan menambah wawasan bagi penulis pada khususnya dan bagi mahasiswa akuntansi pada umumnya, serta sebagai literatur bagi penelitian selanjutnya.

F. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini akan diuraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada tinjauan pustaka ini akan diuraikan mengenai pengertian laporan keuangan, tujuan laporan keuangan, sifat dan keterbatasan laporan keuangan, pemakai laporan keuangan, karakteristik kualitatif laporan keuangan, pengertian pasar modal, pasar modal di Indonesia, sejarah singkat dan perkembangan pasar modal di Indonesia, pasar modal yang efisien, penentuan harga saham, volume perdagangan saham, tinjauan penelitian terdahulu dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai populasi dan sampel, teknik pengambilan sampel, data dan sumber data, variable penelitian, dan metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA

Dalam analisis data ini akan diuraikan mengenai hasil pengumpulan data, uji hipotesa dan pembahasan data yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB V PENUTUP

Bab penutup ini akan diuraikan mengenai kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian dan saran penelitian sebagai bahan masukan bagi penelitian berikutnya.